

信用评级公告

联合〔2022〕6667号

联合资信评估股份有限公司通过对富滇银行股份有限公司主体及相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持富滇银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“20 富滇银行三农债”（10 亿元）和“21 富滇银行”（20 亿元）信用等级为 AA⁺，维持“17 富滇银行二级”（30 亿元）、“17 富滇银行二级 02”（20 亿元）和“22 富滇银行永续债”（20 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十二日

富滇银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
富滇银行股份有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
17 富滇银行二级	AA	稳定	AA	稳定
17 富滇银行二级 02	AA	稳定	AA	稳定
20 富滇银行三农债	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
21 富滇银行	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
22 富滇银行永续债	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
17 富滇银行二级	30.00	5+5 年	2027-09-28
17 富滇银行二级 02	20.00	5+5 年	2027-11-17
20 富滇银行三农债	10.00	3 年	2023-12-14
21 富滇银行	20.00	3 年	2024-09-10
22 富滇银行永续债	20.00	5+N 年	--

评级时间: 2022 年 7 月 22 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	2674.20	3068.22	3220.15
股东权益(亿元)	195.83	198.94	200.48
*不良贷款率(%)	3.10	2.30	1.99
*贷款拨备覆盖率(%)	142.66	126.69	157.61
*贷款拨备率(%)	4.42	2.91	3.12
净稳定资金比例(%)	112.87	110.18	108.82
储蓄存款/负债总额(%)	24.39	26.71	28.61
*存贷比(%)	84.06	81.55	83.77
股东权益/资产总额(%)	7.32	6.48	6.23
资本充足率(%)	14.96	13.33	13.12
一级资本充足率(%)	11.06	10.15	9.82
核心一级资本充足率(%)	11.05	10.14	9.81
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	50.88	51.77	57.94
拨备前利润总额(亿元)	29.48	28.93	33.96
净利润(亿元)	3.77	5.40	6.17
净利差(%)	1.90	1.62	1.79
成本收入比(%)	40.64	40.73	39.69
拨备前资产收益率(%)	1.15	1.01	1.08
平均资产收益率(%)	0.15	0.19	0.20
平均净资产收益率(%)	2.16	2.74	3.09

注: 除标*数据为母公司口径外, 以上其余数据均为集团合并口径
数据来源: 富滇银行年度报告、财务报表以及监管报表, 联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对富滇银行股份有限公司(以下简称“富滇银行”)的评级反映了 2021 年以来, 富滇银行存贷款业务在当地市场竞争力较强、个人银行业务发展态势良好、资本补充渠道逐步拓宽等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 富滇银行信贷资产质量有所波动且逾贷比较高、盈利能力有待提升等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来, 富滇银行作为云南省地方法人银行, 依托云南省多项重点建设领域, 业务发展及获客能力有望进一步提升。另一方面, 富滇银行持有一定规模的信托和资产管理计划产品, 对其信用风险管理提出更高的要求; 受新冠疫情的影响, 企业经营难度有所加大, 对其信贷资产质量、拨备水平和盈利的影响情况需予以关注。

综合评估, 联合资信确定维持富滇银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺, 维持“20 富滇银行三农债”“21 富滇银行”信用等级为 AA⁺, 维持“17 富滇银行二级”“17 富滇银行二级 02”和“22 富滇银行永续债”信用等级为 AA, 评级展望为稳定。

优势

- 传统存贷款业务在云南地区具有较强的市场竞争力。**富滇银行在云南地区营业网点优势明显且经营历史较长, 形成了良好的客户基础和品牌知名度, 传统存贷款业务在云南地区具有较强的市场竞争力。
- 资本补充渠道逐步拓宽。**富滇银行通过发行无固定期限资本债券等手段补充资本, 资本补充手段逐步拓宽; 此外, 富滇银行积极推进增资扩股事项, 目前投资者均已完成了入股资金的缴纳, 待增资完成后, 其资本实力或将进一步提升。

分析师

张哲铭 郎 朗 刘敏哲

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层 (100022)

网址: www.lhratings.com

3. **云南省政府支持力度较大。**富滇银行作为云南省级城商行,对支持云南省经济发展、维护金融稳定等方面发挥一定作用,在云南省银行业中具有重要地位,能够得到地方政府较大力度的支持。

关注

1. **面临一定的客户集中风险。**2021年,富滇银行客户集中度有所上升,面临一定的客户集中风险。
2. **关注资产质量变化情况。**2021年,富滇银行不良贷款率有所下降;但考虑到其开展了一定规模的重组类贷款,且逾贷比较高,未来其信贷资产质量和拨备水平的变化情况需保持关注;同时,富滇银行投资资产中持有一定规模的信托和资产管理计划,对其信用风险管理带来一定的压力。
3. **盈利能力有待提升。**富滇银行大规模计提减值损失对盈利实现产生较大负面影响,盈利能力有待提升。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受富滇银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

富滇银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于富滇银行股份有限公司及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

富滇银行股份有限公司（以下简称“富滇银行”）成立于 2007 年 12 月，是在对昆明市商业银行进行重组的基础上成立的省级地方性股份制商业银行，初始注册资本 18.00 亿元，总部位于云南省昆明市。经过多次增资扩股，截至 2021 年末，富滇银行注册资本为 62.50 亿元，主要股东持股比例情况见表 1，股权结构图见附录 1。

表1 2021年末前五大股东持股比例

股东名称	持股比例
云南省投资控股集团有限公司	16.00%
中国大唐集团财务有限公司	14.40%
昆明发展投资集团有限公司	9.08%
冠城大通股份有限公司	8.32%
福建信通贸易有限公司	4.80%
合计	52.60%

数据来源：富滇银行提供，联合资信整理

截至 2021 年末，富滇银行共设立机构 172 家（含总行），其中省内机构 162 家（昆明地区 84 家，云南省保山、红河、大理、西双版纳、楚雄、普洱、昭通、香格里拉、瑞丽、文山、玉溪、曲靖、丽江、临沧等地区 78 家），省外分支机构 10 家（重庆分行及其下辖支行）；发起设立 4 家村镇银行和 1 家境外法人银行——老中银行，其中富滇银行持股比例为 60.13%；员工

总数 3912 人。

富滇银行注册地址：中国云南省昆明市拓东路 41 号。

富滇银行法定代表人：代军。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，富滇银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2017 年发行的 30 亿元和 20 亿元二级资本债券、2020 年发行的 10 亿元三农专项金融债券、2021 年发行的 20 亿元金融债券以及 2022 年发行的 20 亿元的无固定期限资本债券，债券概况见表 2。

2021 年以来，富滇银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
17 富滇银行二级	30 亿元	5.00%	5+5 年	2027-09-28
17 富滇银行二级 02	20 亿元	5.40%	5+5 年	2027-11-17
20 富滇银行三农债	10 亿元	3.98%	3 年	2023-12-14
21 富滇银行	20 亿元	3.55%	3 年	2024-09-10
22 富滇银行永续债	20 亿元	4.80%	5+N 年	--

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元（见表 3），按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速

分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一

季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为

以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

其中,出口 8209.20 亿美元,同比增长 15.80%;进口 6579.80 亿美元,同比增长 9.60%;贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳, PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%,猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%,各月同比增速回落幅度有所收敛;PPI 环比由降转升,上行动力增强,输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动,带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张, 财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元,比上年同期多增 1.77 万亿元;3 月末社融规模存量同比增长 10.60%,增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看,财政前置带动政府债券净融资大幅增长,是支撑社融扩张的主要动力,一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳, 民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度,全国一般公共预算收入 6.20 万亿元,同比增长 8.60%,财政收入运行总体平稳。其中,全国税收收入 5.25 万亿元,同比增长 7.70%,主要是受工业企业利润增长带动,但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面,2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元,同比增长 8.30%,为全年预算的 23.80%,进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障,科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大, 居民收入稳定增长。2022 年一季度,城镇调查失业率均值为 5.53%,其中 1 月、2 月就业情况总体稳定,调查失业率

分别为 5.30%、5.50%,接近上年同期水平,环比小幅上升,符合季节性变化规律;而 3 月以来局部疫情加重,城镇调查失业率上升至 5.80%,较上年同期上升 0.50 个百分点,稳就业压力有所增大。2022 年一季度,全国居民人均可支配收入 1.03 万元,实际同比增长 5.10%,居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置, 保持经济运行在合理区间, 实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月,国务院常务会议指出,要把稳增长放在更加突出的位置,统筹稳增长、调结构、推改革,切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间:部署促进消费的政策举措,助力稳定经济基本盘和保障改善民生;决定进一步加大出口退税等政策支持力度,促进外贸平稳发展;确定加大金融支持实体经济的措施,引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定:着力通过稳市场主体来保就业;综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定,保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响, 经济稳增长压力加大。生产端,停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注;需求端,投资对经济的拉动作用有望提升,可能主要依靠基建投资的发力;国内疫情的负面影响短期内或将持续,制约消费的进一步复苏;在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下,叠加上年基数攀升的影响,出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此,IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大,实现 5.50%增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

云南省经济保持增长态势,同时随着西部大开发战略、西南桥头堡战略、沿边金融综合改革试验区建设以及一带一路、长江经济带等

发展战略的深入推进，云南省将在基础设施建设和投资环境改善方面获得较大的政策支持，为云南省的经济和金融业的发展提供良好支撑。

云南省位于中国西南部，下辖地级市 8 个、少数民族自治州 8 个，接壤缅甸、老挝、越南三个邻国。云南省拥有丰富的有色金属矿产资源，目现已发现的矿产有 143 种，已探明储量的有 86 种，云南有 61 个矿种的保有储量居全国前 10 位，其中，铅、锌、锡、磷、铜、银等 25 种矿产含量分别居全国前 3 位。云南省还拥有丰富的旅游资源，包括大量的自然风景名胜和少数民族文化资源。

云南省经济总量处于国内各省份的较低水平。近年来，云南省推进供给侧结构性改革，加快推进“四个一百”重点建设项目以及“三个一百”工业转型升级，并着重推进以交通、水利、能源、信息、物流为主要内容的“五网”基础设施建设，以生物医药和大健康产业、旅游文化产业、信息产业、物流产业、高原特色现代农业产业、新材料产业、先进装备制造业以及食品与消费品加工制造业为主的“八大产业”，云南省经济增长速度保持较快水平。2021 年，云南省统筹疫情防控和经济社会发展，经济增速有所回升，当年云南省地区经济增速为 7.3%。2021 年，云南省全年生产总值（GDP）27146.76 亿元，其中，第一产业增加值 3870.17 亿元，比上年增长 8.4%；第二产业增加值 9589.37 亿元，比上年增长 6.1%；第三产业增加值 13687.22 亿元，比上年增长 7.7%，三次产业结构为 14.3：35.3：50.4。2021 年，云南省完成财政总收入 4247.45 亿元，比上年增长 6.3%；地方一般公共预算收入完成 2278.24 亿元，比上年增长 7.6%。云南省固定资产投资保持增长态势，全年固定资产投资（不含农户）同比增长 4.0%，其中第一产业投资增长 30.0%，第二产业投资增长 2.8%，第三产业投资增长 2.1%；全年房地产开发投资 4309.93 亿元，比上年下降 4.3%。

云南省与接壤国家及其他东南亚国家展开较为频繁的边境贸易，2021 年，云南省全年外

贸进出口总额 486.59 亿美元，比上年增长 24.4%。其中，出口总额 273.46 亿美元，比上年增长 23.5%；进口总额 213.13 亿美元，比上年增长 25.4%。对欧盟进出口 28.51 亿美元，比上年增长 49.2%；对东盟进出口 192.34 亿美元，比上年增长 7.7%。

近年来，云南省金融业保持稳定发展态势，金融机构贷款规模保持平稳增长，存款规模小幅增长。截至 2021 年末，云南省金融机构人民币存款余额 36357.70 亿元，同比增长 2.4%，其中住户存款余额 19275.04 亿元，同比增长 9.1%；金融机构人民币各项贷款余额 38646.50 亿元，同比增长 11.3%，其中，住户短期消费贷款余额 1304.50 亿元，同比增长 12.3%；住户中长期消费贷款余额 8072.94 亿元，同比增长 11.9%。

为加快西部地区发展，国家相继出台西部大开发、西南桥头堡、沿边金融综合改革试验区建设、一带一路、长江经济带等发展战略规划，加大对西部地区基础设施、生态环境、科技教育等领域的财政投入，改善西部地区投资环境，逐步建立和完善西部地区的市场经济体制。未来，国家将在财力稳定增长的前提下，通过转移支付的方式逐步加大对西部地区的支持力度，通过政策引导，吸引国内外资金、技术、人才等要素投入开发，进一步拓宽东西合作和对外开放领域。

4. 行业分析

（1）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构

趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升

12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021 年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情

影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完

善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行业整体信用风险展望为稳定。

（2）城商行

城商行作为金融体系中的重要组成部分，在支持区域经济发展等方面发挥了重要作用，但经营及财务表现呈现一定的区域分化；2020年以来部分城商行加速合并重组，风险抵御能力有所增强。

截至2021年末，我国共有129家城商行，其资产总额45.07万亿元，占全部银行业金融机构资产总额的13.07%。作为服务地方金融的主体，城商行业务发展与当地经济结构和产业特色高度相关，发展定位与大型商业银行形成良好补充，是银行业金融体系中的中坚力量。在当前宏观及区域经济下行、新冠肺炎疫情持续冲击以及城商行信用分层加剧的背景下，部分地区城商行面临信用风险加速暴露、股权结构复杂、资产负债结构不合理等问题，其生存和发展面临一定挑战。为此，部分地区城商行通过合并重组的方式化解信用风险、优化股权结构、增强风险抵御能力，并通过省级政府入资或增资的方式提升同业声誉。随着四川银行、山西银行、辽沈银行等省级城商行相继成立，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的道路。

表5 城商行主要监管数据

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
不良贷款率（%）	1.79	2.32	1.81	1.90
拨备覆盖率（%）	187.16	153.96	189.77	188.71
净息差（%）	2.01	2.09	2.00	1.91
资产利润率（%）	0.74	0.70	0.55	0.56
流动性比例（%）	60.14	63.51	67.60	73.49
资本充足率（%）	12.80	12.70	12.99	13.08

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

从资产端来看，在监管不断强调金融机构回归业务本源叠加金融市场业务监管趋严的背景下，城商行通过发行同业存单扩表投资同业理财等非标类资产的业务模式受阻，资产从“表外”回流“表内”，从“非标”“同业”等非信贷类资产回流到信贷类资产，贷款占资产总额的比重上升，投资资产和同业资产占比下降，且投资资产配置逐步向债券等标准化资产倾斜，非标类资产收缩，资产结构趋于优化。资产质量方面，得益于企业客户基础较好，客户资质和信用意识相对较强，加之风险管理水平相对农商行而言较高，信贷投放也更为规范，城商行信贷资产质量明显优于农商行。但区域性经营的特点仍使部分城商行资产质量易受经营所在地产业结构及经济发展状况制约，城商行经营及财务表现呈现明显的区域差异，部分城商行信贷资产质量下行压力较大。值得关注的是，随着资本市场违约率不断上升，部分投资资产占比较高，特别是非标投资占比较高的城商行投资资产风险敞口有所扩大，且普遍存在减值缺口，非信贷类资产质量下行或将对盈利水平及资本充足水平产生不利影响。

2021年以来，受制于新冠肺炎疫情对实体经济的持续冲击，城商行不良贷款率有所上升，信贷资产质量趋于下行，且与大型商业银行的差距逐步拉开。从拨备情况来看，受资产质量下行影响，城商行拨备覆盖水平略有下降，但仍保持在150%以上，拨备水平相对较充足。从盈利水平来看，受限于资产定价能力较弱以及存款成本相对较高，城商行净息差与资产利润

率持续低于商业银行平均水平，且 2021 年净息差进一步收窄至 1.91%，盈利能力持续承压，尤其东北地区城商行在资产质量持续承压的影响下盈利面临较大压力。从资本水平来看，城商行盈利水平下滑削弱了其资本内生能力，但随着增资扩股及资本补充债券发行力度加大，加之其贷款投放向小微及普惠金融倾斜，以及投资资产配置持续向低资本消耗类资产转型，城商行资本充足水平趋于改善，2021 年末资本充足率为 13.08%（见表 5）。

五、管理与发展

富滇银行公司治理架构体系逐步完善；国有股份占比较高，股权对外出质比例不高，关联交易指标未突破监管限制。

截至 2021 年末，富滇银行国有股份占比 69.92%，国有股份占比保持在较高水平。从股权质押情况来看，截至 2021 年末，富滇银行前十大股东中有 1 户股东对外出质股权，出质股权占全部股份的 3.33%，股权对外质押比例不高。

富滇银行按照股份制商业银行公司治理要求，建立了决策权、经营权和监督权相互制衡、职责明晰的公司治理体系。富滇银行建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的治理架构，公司治理机制逐步完善。富滇银行股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录 2）。截至 2021 年末，富滇银行董事会由 10 名董事组成。富滇银行党委书记、董事长代军，曾任中信银行昆明分行行政管理部总经理、办公室主任、公司银行部总经理，云南省人民政府金融工作办公室金融一处处长，富滇银行董事会秘书、副行长、行长等职务。截至 2021 年末，富滇银行监事会由 8 名监事组成。监事会下设提名委员会和监督委员会，其主任委员均由外部监事担任。富滇银行监事会各专门委员会均能按照法律法规和公司章程的要求履行各自职责。富滇银行经营管理层主要包括行长、副行长、总会计师和董事会秘书等。

目前行长暂为空缺，由副行长董玲女士主持富滇银行日常经营工作，董玲女士历任中国建设银行云南省分行总审计室处长、成都审计分部副主任，中国建设银行云南省分行综合审计处总经理，昆明市商业银行总会计师，富滇银行行长助理、总会计师等职务。

从关联交易情况来看，截至 2021 年末，富滇银行合并口径下全部关联方表内外授信净额 103.62 亿元，占资本净额的 37.58%；其中对单一最大股东关联表内外授信规模占资本净额的 5.62%；单一最大关联方集团客户表内外授信规模占资本净额的 10.70%，未突破监管限制。

2021 年，富滇银行持续加强内部控制建设，完善内部控制体系，推进内审工作标准化、制度化、规范化；制定了《内部控制评价管理办法》，明确内部控制评价的内容、程序方法与结果运用，完善内控评价方案、内控缺陷认定标准、评价手册；同时，富滇银行持续加强制度建设，推动外规内化，确保监管要求落地生根，加强制度动态管理，提高科学立规的质量和效率；此外，富滇银行制定了《总行部室及一级分支机构内控、合规与操作风险管理综合考核实施细则（2021 年版）》，构建了内控、合规与操作风险综合管理考核和年度合规管理工作评价相结合的考核评价体系，通过量化指标、细化管理，按季度、年度进行合规管理工作考核评价，并强化考核结果的运用，持续提升内控合规考核的激励与约束作用。

六、主要业务经营分析

富滇银行在云南省内的同业竞争力较强，形成了良好的客户基础和品牌知名度，存贷款业务市场占有率在当地金融机构中的排名保持前列。作为省级城市商业银行，富滇银行在云南地区营业网点优势明显且经营历史较长，形成了良好的客户基础和品牌知名度，加之地方法人金融机构特有的高效灵活的决策机制以及地方政府的支持，其传统存贷款业务在云南

地区具有较强的市场竞争力（见表 6）。此外，富滇银行在重庆市设立了 10 家分支机构，在境外发起设立 1 家法人银行—老中银行。目前，

异地机构的存贷款贡献度较低，但未来或将其带来新的业务增长空间。

表 6 存贷款市场份额

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	5.09%	5	5.76%	4	6.00%	4
贷款市场占有率	4.34%	5	4.61%	5	4.60%	5

注：存贷款市场占有率为富滇银行业务在云南省内同业中的市场份额
数据来源：富滇银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

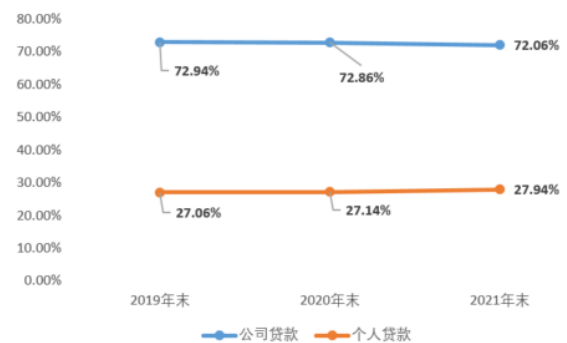
富滇银行依托区域经济特点以及地方性法人机构特有优势，公司贷款业务保持较好发展态势。但受当地企业现金流收紧、财政支出增加等因素影响，其公司存款规模增速有所放缓，需关注公司存款业务的拓展情况。

富滇银行坚持服务地方经济社会发展和新发展格局中的定位，围绕地方经济建设领域和方向，加大金融服务力度。富滇银行立足本土特色，推动“绿色金融、旅游金融、普惠金融、跨境金融、数字金融”五个重点业务板块发展。

公司贷款业务方面，2021 年，富滇银行强化“短平快”的经营优势，聚焦于经济建设关键领域和主攻方向，融入地方发展战略，深化“总对总”营销和“一行一策”“一户一策”金融服务，推动授信结构调整和客群结构调整，为产业建设、招商引资、企业发展转型、民营小微等

领域提供金融支持；此外，富滇银行对云南省“四个一百”项目、基础设施“双十”重大工程支持力度持续加大，对制造业领域贷款持续提升，公司贷款业务规模增长态势较好。截至 2021 年末，富滇银行公司贷款（含贴现，下同）余额 1312.98 亿元，较上年末增长 9.56%，占贷款总额的 72.06%（见表 7）。

图 1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

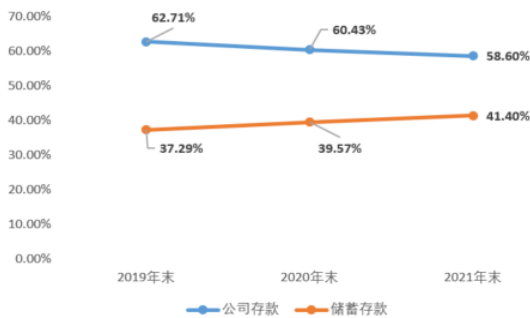
表 7 贷款结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款	1016.66	1198.45	1312.98	72.94	72.86	72.06	17.88	9.56
其中：贷款	803.50	923.34	994.50	57.65	56.14	54.58	14.91	7.71
贴现	213.16	275.11	318.48	15.29	16.73	17.48	29.06	15.76
个人贷款	377.16	446.37	509.18	27.06	27.14	27.94	18.35	14.07
合 计	1393.82	1644.82	1822.17	100.00	100.00	100.00	18.01	10.78

注：以上数据不含应计利息

数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

图2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

公司存款方面，富滇银行作为区域性城商行，长期履行推动地方经济发展以及提供民生

金融服务等职责，在当地形成了良好的品牌信任度和市场知名度，在当地龙头企业及大型国有企业的存款业务方面具有一定优势；此外，富滇银行加强对事业单位、各级财政、社保等公司类存款的拓展力度，公司存款规模保持增长态势，但受云南省存款增速较缓影响，富滇银行公司存款增速有所放缓。截至2021年末，富滇银行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额1222.86亿元，较上年末增长4.49%，占客户存款总额的58.60%，占比逐年下降（见表8）。

表8 存款结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	1016.34	1170.29	1222.86	62.71	60.43	58.60	15.15	4.49
储蓄存款	604.41	766.34	863.85	37.29	39.57	41.40	26.79	12.72
合计	1620.75	1936.63	2086.71	100.00	100.00	100.00	19.49	7.75

注：以上数据不含应计利息；因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

富滇银行将小企业金融服务作为公司银行业务经营发展的核心战略。2021年，富滇银行坚持将发展普惠金融作为践行国家战略、服务乡村振兴、转变发展动能的重要手段，推动普惠小微企业金融服务发展；此外，富滇银行持续推进产品创新，推出“政采贷”“聚好贷”“银税通”产品，满足小微客群差异化金融需求。截至2021年末，富滇银行普惠金融贷款余额83.21亿元，涉及贷款户数168426户。

在三农金融领域方面，富滇银行从体制机制、战略规划上推动经营重心向“三农”领域下沉，加快布设县域网点和乡、镇、村、组级普惠金融服务站；同时围绕“一县一业”“一村一品”创新推出“云农贷”产品，聚集农户用资特点创新研发“乡村振兴贷”系列产品，以数字化手段不断提高“三农”领域金融服务水平。截至2021年末，富滇银行投放涉农贷款余额443.59亿元。

2. 零售银行业务

在零售转型战略的推动下，2021年，富滇

银行储蓄存款业务呈现较好发展态势，但其住房按揭贷款占比较高，需关注其业务结构调整情况以及对个人贷款的影响。

富滇银行持续推动个人银行业务战略转型，继建立零售专营网点后，在昆明城区网点开展转型工作，并落地首家“轻型化网点”社区支行，优化和调整营销与服务模式，不断提升营业网点的综合服务能力，零售业务转型初见成效。

储蓄存款业务方面，2021年，得益于其在云南省内网点分布较为广泛、品牌知名度的持续提升等优势，富滇银行储蓄存款规模保持增长，在全省及昆明市个人存款份额均有所提升。截至2021年末，富滇银行储蓄存款余额863.85亿元，较上年末增长12.72%，占存款总额的41.40%，占比持续提升。

个人贷款业务方面，2021年，富滇银行持续推进零售业务转型，持续加大个人贷款产品的创新力度，针对优质贷款客户，开发了装修

贷款一聚好住；此外，富滇银行投放了一定规模的个人住房按揭贷款，并推出“个人商业性住房贷款转公积金贷款”和“个人商业性住房贷款转组合贷款”等产品。截至 2021 年末，富滇银行个人贷款余额 509.18 亿元，较上年末增长 14.07%，占贷款总额的 27.94%；其中个人经营性贷款余额 84.36 亿元；个人住房贷款余额 327.53 亿元，占贷款总额的 17.97%。富滇银行个人贷款以个人住房按揭贷款为主，且占全部贷款的比例相对较高，面临一定的管控和结构调整压力。

3. 金融市场业务

2021 年，富滇银行市场融入资金占比有所下降，但仍处于较高水平，同业资产占比较低；持续加大标准化债券资产的配置比例，投资结构有所调整，但其配置的信托计划及资产管理计划规模仍较大，对其信用风险和流动性风险管理带来一定压力。

富滇银行金融市场部和投资银行部负责对同业及资金业务进行统筹规划、统一管理和专管运作，主要业务包括同业业务、债券投资和其他投资业务等。富滇银行根据自身流动性需求及市场情况来开展金融市场业务。2021 年，富滇银行同业资产规模及占比均有所下降，市场融入资金规模有所上升，但市场融入资金占负债总额的比重有所下降。截至 2021 年末，富滇银行市场融入资金余额 879.10 亿元，占负债总额的 29.11%，市场融入资产占比持续下降，但仍处于较高水平。其中同业和其它金融机构存放款项 371.57 亿元，卖出回购金融资产款

194.82 亿元；发行同业存单余额 147.77 亿元。截至 2021 年末，富滇银行同业资产净额 79.06 亿元，占资产总额的 2.46%，其中存放同业款项净额 15.06 亿元，拆出资金净额 28.96 亿元，为拆放的境内非银行金融机构；买入返售金融资产净额 35.05 亿元，标的资产为票据及证券。

2021 年以来，富滇银行投资资产规模有所增长，投资资产占比亦小幅提升。富滇银行投资资产标的以债券、同业存单、基金以及信托计划及资产管理计划为主。从投资资产结构情况来看，2021 年，富滇银行持续加大债券资产的配置力度，主要为政府债券和政策性金融债券，其余为少量的商业银行债券以及外部评级为 AA 及以上的企业债券。2021 年，富滇银行信托及资产管理计划等非标准化债务融资规模整体呈上升态势，但占投资资产的比重整体有所下降，主要持有的资金信托计划及资产管理计划投资期限集中在 1~3 年，资金主要用于支持地方经济建设。富滇银行主要通过合作机构准入及同业授信限额、实物抵押或股权质押、第三方担保等方式控制相关投资风险。此外，富滇银行配置了一定规模的基金类产品，主要为其配置的债券基金。截至 2021 年末，富滇银行投资资产总额 993.08 亿元，其中债券投资占比 58.19%；基金投资占比 10.30%；资金信托计划及资产管理计划投资占投资资产的比重为 29.07%，底层资产主要为债券及债券公募基金、信贷类投资及其他，其中信贷类投资底层主要涉及基础设施建设、农林牧渔业、建筑业及房地产以及其他服务业等行业（见表 9）。2021 年，富滇银行实现投资收益 7.84 亿元。

表 9 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	372.04	419.74	577.86	46.43	44.72	58.19
其中：政府债券	156.75	176.48	185.96	19.56	18.80	18.73
金融债券	169.08	191.15	286.40	21.10	20.36	28.84
公司债券	46.21	52.12	65.26	5.77	5.55	6.57
同业存单及理财产品	55.94	90.68	40.24	6.98	9.66	4.05

权益工具投资	0.12	0.12	3.78	0.02	0.01	0.38
基金	100.31	158.44	102.25	12.52	16.88	10.30
信托计划及资产管理计划	270.51	267.18	288.65	33.76	28.46	29.07
长期股权投资	2.36	2.51	2.46	0.29	0.27	0.25
其他	/	/	18.09	/	/	1.82
投资资产总额	801.29	938.68	993.08	100.00	100.00	100.00
应计利息	/	/	16.28	/	/	/
减：投资资产减值准备	7.63	9.93	27.59	/	/	/
投资资产净额	793.66	928.75	981.77	/	/	/

数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

七、财务分析

富滇银行提供了 2021 年度合并财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。富滇银行 2021 年财务报表

的合并范围包括昭通昭阳富滇村镇银行股份有限公司和老中银行股份有限公司。

1. 资产质量

2021 年，富滇银行资产规模保持增长，其中信贷资产占比稳步提升，投资资产占比较高。

表 10 资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	309.83	342.31	320.95	11.59	11.16	9.97	10.48	-6.24
同业资产	168.33	118.88	79.06	6.29	3.87	2.46	-29.38	-33.49
贷款及垫款净额	1332.40	1596.40	1766.89	49.82	52.03	54.87	19.81	10.68
投资资产	793.66	928.75	981.77	29.68	30.27	30.49	17.02	5.71
其他类资产	69.97	81.88	71.47	2.62	2.67	2.22	17.01	-12.71
资产合计	2674.20	3068.22	3220.15	100.00	100.00	100.00	14.73	4.95

数据来源：富滇银行年度报告及财务报表，联合资信整理

（1）贷款

2021 年，富滇银行客户集中度水平有所提升，面了一定的客户集中风险；不良贷款规模和不良贷款率均有所下降；但考虑到其逾贷比较高，且其关注类和逾期贷款占比明显增长，同时开展了一定规模的重组类贷款，信贷资产质量面临一定的下行压力，拨备水平承压。富滇银行坚持银行业务回归本源的发展思路，加大小微企业以及区域重点建设项目的信贷支持，贷款规模及占比均呈现增长趋势。截至 2021 年末，富滇银行贷款净额 1766.89 亿元，较上年末增长 10.68%，占资产总额的 54.87%。

富滇银行每年年初根据国家宏观调控政策和监管部门的政策导向，结合自身授信业务实

际情况制定年度信贷政策指引。富滇银行根据云南省、重庆市的经济结构和特点，优化调整信贷结构，继续加大对地方经济社会发展的支持力度，积极支持云南省国家重点项目、民生项目、节能减排项目以及省级重点项目的落地与推进；加强小企业信贷专营中心建设，加大对政府融资平台贷款和房地产业贷款的风险管控力度，严格控制对产能过剩行业和“僵尸企业”的信贷投放，同时加强授信集中度管理，以降低经济周期波动对信贷资产质量的影响。截至 2021 年末，富滇银行前五大行业贷款余额合计占贷款总额的 41.85%，第一大贷款行业租赁和商务服务业贷款余额占贷款总额的 15.31%。

为防范房地产业信贷风险，富滇银行对房

地产开发企业实行名单制管理，并制定了将房总量控制原则。富滇银行持续加大对房地产业贷款的贷后管理频度及深度，动态调整房地产业贷款营销指导意见，加强对分支机构的业务指导和对风险管理政策执行情况的监控。截至 2021 年末，富滇银行监管口径下房地产业

产业贷款占比控制在一定比例以内的贷款余额 422.57 亿元，占贷款总额的 23.50%，其中房地产开发贷款余额 77.72 亿元；个人住房贷款 315.84 亿元，占贷款总额的 17.56%，房地产业贷款占比仍较高，相关风险持续关注。

表 11 前五大贷款行业分布

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比(%)	行业	占比(%)	行业	占比(%)
租赁和商务服务业	10.30	租赁和商务服务业	12.58	租赁和商务服务业	15.31
建筑业	9.68	批发和零售业	9.95	批发和零售业	9.43
批发和零售业	8.06	建筑业	7.81	建筑业	7.00
水利、环境和公共设施管理业	7.48	水利、环境和公共设施管理业	7.30	水利、环境和公共设施管理业	5.33
交通运输、仓储和邮政业	5.12	制造业	4.49	制造业	4.78
合计	40.64	合计	42.13	合计	41.85

注：以上数据采用母公司口径

数据来源：富滇银行年度报告和监管报表，联合资信整理

2021 年，富滇银行单一及最大十家客户集中度水平均有所上升。截至 2021 年末，富滇银行单一最大客户贷款集中度 12.18%，最大十家客户贷款集中度 67.52%（见表 12）。从前十大客户贷款资产质量来看，富滇银行前十大贷款客户均为正常类。从大额风险暴露情况来看，截至 2021 年末，富滇银行各项风险暴露指标均未突破监管限制。

表 12 客户贷款集中度

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额(%)	6.31	7.73	12.18
最大十家客户贷款/资本净额(%)	51.56	53.49	67.52

注：该数据采用母公司口径数据

数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

信贷资产质量方面，2021 年，受宏观经济增速放缓以及五级分类标准趋严影响，富滇银行信贷资产质量面临较大的下行压力。为控制信贷业务风险，富滇银行一方面严格按照监管标准及公司管理规定，开展信贷资产风险分类的操作和管理工作，通过跟踪到期贷款情况、

提前处置大额贷款等手段防范新增信贷风险；另一方面通过资产保全中心，专门负责组织开展不良资产的清收处置工作，推动总分支行上下联动的清收处理机制。富滇银行通过清收、重组、转让和核销等措施，并借助云南产权交易所有限公司公开转让处置抵债资产，不良贷款余额和不良贷款率均有所下降。2021 年，富滇银行共处置不良贷款 28.30 亿元，其中富滇银行核销不良贷款 3.15 亿元；现金清收不良贷款金额 15.27 亿元；分别向云南省资产管理有限公司、国有四大资产管理公司洁净转让不良贷款本金 5.42 亿元。从逾贷比情况来看，截至 2021 年末，富滇银行逾期 90 天以上贷款/不良贷款为 127.91%，主要是由于部分企业债委会和重组计划安排，富滇银行将部分逾期 90 天以上贷款划分至关注类。2021 年，得益于富滇银行较大的不良资产处置力度以及根据债委会安排将部分风险贷款上迁至关注类贷款影响，其不良贷款规模及占比较之前年度均有所下降（见表 13）。从关注类贷款和逾期贷款情况来看，2021 年以来，受部分企业出现一定规模的贷款逾期影响，富滇银行关注类贷款和逾期贷款占比均明显上升。此外，富滇银行开展了一定规模的展期和

重组类贷款，截至2021年末，富滇银行展期贷款余额25.04亿元，其中划分至关注类贷款占比为91.74%，划分至不良类贷款占比8.26%。截至2021年末，富滇银行重组后未计入不良贷款规模159.35亿元，未来相关资产质量的变化情况需保持关注。整体看，富滇银行重组类贷款规模相对较大，且新冠肺炎疫情对企业经营带来

一定压力，未来其信贷资产质量的变化情况需保持关注。

2021年以来，富滇银行持续加大减值准备的计提力度，加之年初未分配利润转回，其拨备水平有所提升。但考虑到其逾贷比较高且信贷资产质量仍面临一定的下行压力，拨备水平承压。

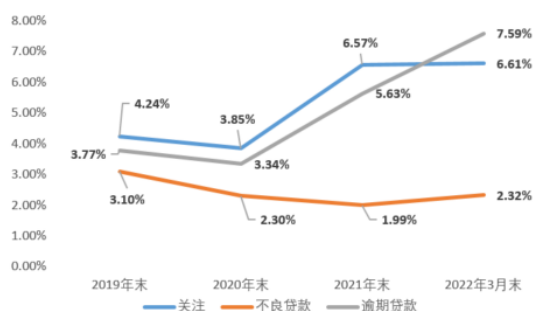
表 13 贷款质量

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	1273.24	1522.40	1644.79	92.66	93.85	91.44
关注	58.29	62.49	118.10	4.24	3.85	6.57
次级	3.95	13.00	10.77	0.29	0.80	0.60
可疑	38.22	22.88	19.12	2.78	1.41	1.06
损失	0.45	1.35	5.90	0.03	0.08	0.33
贷款合计	1374.14	1622.12	1798.67	100.00	100.00	100.00
不良贷款	42.62	37.23	35.79	3.10	2.30	1.99
逾期贷款	51.86	54.23	101.19	3.77	3.34	5.63
贷款拨备率	/	/	/	4.42	2.91	3.12
拨备覆盖率	/	/	/	142.66	126.69	157.61
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	95.98	76.24	127.91

注：该数据采用母公司口径数据

数据来源：富滇银行年度报告及监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：富滇银行年度报告及监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

富滇银行非标投资存在一定规模违约资产，需关注未来本息回收情况；此外，其持有一定规模的信托和资管计划，面临一定的信用风险和流动性风险管理压力。

富滇银行根据全行的流动性状况配置同业

资产，对同业交易对手实行全面授信管理，同业交易对手多为国内实力较强的银行业金融机构。2021 年，富滇银行加大在贷款及投资资产配置力度，同业资产余额和占比均呈下降趋势。截至 2021 年末，富滇银行同业资产余额 79.06 亿元，占资产总额的 2.46%。其中存放同业款项净额 15.06 亿元，拆出资金净额 28.96 亿元，为拆放的境内非银行金融机构；买入返售金融资产净额 35.05 亿元，标的资产为票据及证券。截至 2021 年末，富滇银行同业资产五级分分类均划分至正常类。

2021 年，富滇银行投资资产规模保持增长，投资资产配置向债券资产配置倾斜。截至 2021 年末，富滇银行投资资产净额 981.77 亿元，占资产总额的 30.49%。从会计科目来看，富滇银行投资类资产主要由债权投资、其他债权投资、交易性金融资产构成，2021 年末分别占比

36.38%、45.88%和 17.39%，另有少量长期股权投资。从投资资产减值准备计提来看，富滇银行对投资资产计提减值准备余额 27.59 亿元。

投资资产质量方面，富滇银行债券投资主要包括金融债、政府债和企业债，投资的企业债主要为云南省内 AA 级及以上的城投债。截至 2021 年末，富滇银行投资的企业债券中划分至不良类资产规模 2.00 亿元，计提减值准备 1.44 亿元；信托产品不良类资产规模 13.64 亿元，计提减值准备 7.15 亿元；资管产品不良资产规模 9.97 亿元，计提减值准备 4.62 亿元；购买的其他投资产品划分至不良类规模为 18.15 亿元，计提减值准备规模为 7.77 亿元，考虑到其对风险项目减值准备计提尚不充分，需关注相关资产后续处置情况以及对其盈利能力的影响。

(3) 表外业务

富滇银行表外业务风险可控。富滇银行表外业务以银行承兑汇票和贷款承诺为主，富滇银行将表外业务纳入客户统一授信，实施额度管理，采用差异化保证金收取方式，并设有保证金回补机制，以防范表外业务风险。截至 2021 年末，富滇银行表外业务余额 331.92 亿元。其中，贷款承诺 88.04 亿元，银行承兑汇票 231.63 亿元；银行承兑汇票保证金比例为 66.41%。

2. 负债结构及流动性

2021 年，得益于存款拓展力度的不断加大，富滇银行负债规模保持增长；市场融入资金占比有所下降，但其对市场融入资金的依赖度仍较高，负债结构仍面临一定调整压力。

表 14 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	819.32	890.91	879.10	33.06	31.05	29.11	8.74	-1.33
客户存款	1620.75	1936.63	2110.61	65.40	67.50	69.90	19.49	8.98
其中：储蓄存款	604.41	766.34	863.85	24.39	26.71	28.61	26.79	12.72
其他负债	38.30	41.73	29.95	1.55	1.45	0.99	8.96	-28.23
负债合计	2478.36	2869.28	3019.67	100.00	100.00	100.00	15.77	5.24

数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

2021 年，富滇银行灵活运用各类债务工具，不断拓宽负债来源渠道，通过发行同业存单、发行债券以及开展回购业务满足业务发展的资金需求，市场融入资金规模有所上升，但市场融入资金占比有所下降。截至 2021 年末，富滇银行市场融入资金余额 879.10 亿元，较上年末增长 8.74%，占负债总额的 29.11%；其中发行同业存单余额为 147.77 亿元；发行的金融债券和二级资本债券余额分别为 29.98 亿元和 49.97 亿元。

2021 年，富滇银行积极拓展储蓄存款发展，同时，加强与事业单位、财政资金和社保资金的拓展力度，存款规模有所增长。截至 2021 年

末，富滇银行客户存款余额 2110.61 亿元，较上年末增长 19.49%，占负债总额的 69.90%。从客户类别看，富滇银行储蓄存款占比有所提升，占存款余额的 41.40%；从存款期限看，定期存款占比 54.86%，存款稳定性有所提升，但亦导致其存款成本有所提升。

富滇银行各项流动性指标保持在合理水平，但考虑到其持有一定规模的信托及资产管理计划等非标准化债权资产，一定程度上增加了流动性管理的难度。

从流动性情况来看，富滇银行根据流动性管理的需要以及全行业务发展情况，持有一定规模的现金类资产和变现能力较好的债券资产，

因此短期流动性处于较好水平。但长期流动性方面，由于其加大实体经济支持力度，导致存贷比相对较高，加之其持有较大规模的信托受益权及资产管理计划等非标准化债权资产，一定程度上增加了流动性管理的难度(见表15)。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
*流动性比例(%)	59.87	60.71	68.44

表 16 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	50.88	51.77	57.94
利息净收入(亿元)	45.62	45.30	50.46
手续费及佣金净收入(亿元)	1.14	1.92	0.82
投资收益(亿元)	3.55	4.47	7.84
营业支出(亿元)	46.63	46.38	51.43
业务及管理费(亿元)	20.68	21.09	23.00
资产减值损失(信用减值损失)(亿元)	25.26	24.43	27.51
拨备前利润总额(亿元)	29.48	28.93	33.96
净利润(亿元)	3.77	5.40	6.17
*净利差(%)	1.90	1.62	1.79
成本收入比(%)	40.64	40.73	39.69
拨备前资产收益率(%)	1.15	1.01	1.08
平均资产收益率(%)	0.15	0.19	0.20
平均净资产收益率(%)	2.16	2.74	3.09

注：标*为母公司口径数据

数据来源：富滇银行年度报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

富滇银行利息收入主要来自贷款和垫款、同业资产以及债券及投资资产。2021 年，富滇银行利息净收入整体有所上升，主要是由于其贷款规模增长所致。从净利差情况来看，富滇银行 2021 年净利差水平有所回升，主要是由于富滇银行加大高收益资产投放的同时通过调整存款产品结构和期限结构，降低负债成本所致(见表 16)。从投资收益情况来看，富滇银行投资收益规模有所上升，2021 年实现投资收益 7.84 亿元。

富滇银行营业支出主要包括业务及管理费和减值损失。2021 年，随着业务的发展、网点的扩张、人员的增加以及核心系统建设

净稳定资金比例(%)	112.87	110.18	108.82
*存贷比(%)	84.06	81.55	83.77

注：标*数据为母公司口径

数据来源：富滇银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2021 年，富滇银行营业收入有所增长，但其资产减值损失处于较高水平，对净利润产生不利影响，盈利水平较弱。

的加强，富滇银行业务及管理费持续增长。从减值准备情况来看，由于不良资产核销力度较大以及投资资产质量下滑等因素影响，富滇银行减值损失规模处于较高水平。2021 年，富滇银行信用减值损失规模 27.51 亿元，其中针对贷款及垫款计提减值损失 12.37 亿元；针对债权投资和其他债权投资计提信用减值损失 15.69 亿元。

从盈利能力情况来看，受其较大的减值损失规模影响，富滇银行盈利能力较弱，盈利能力有待提升。

4. 资本充足性

富滇银行利润留存对资本的补充作用较弱，同时考虑到其业务的较快发展，核心资本面临一定的补充压力。受其盈利能力较弱影响，富滇银行资本内生能力较为有限。2021 年，富滇银行采用新会计准则，调减期初未分配利润 6.28 亿元。从股利分配情况来看，2021 年，富滇银行分配普通股股利 1.25 亿元。截至 2021 年末，富滇银行所有者权益合计 200.48 亿元，其中实收资本 62.50 亿元，资本公积 62.85 亿元，盈余公积 29.22 亿元，未分配利润 8.32 亿元，一般风险准备 32.86 亿元。

由于贷款规模不断增长，富滇银行风险加权资产规模不断增加，风险资产系数整体保持在稳定水平。此外，随着业务的发展对富滇银行资本

消耗不断增加，资本充足性水平有所下降，目前富滇银行资本保持较充足水平，但考虑到其业务发展较快，核心资本面临一定的补充压力（见表 17）。

2022 年 4 月，富滇银行发行了 20 亿元的无固定期限资本债券，对其一级资本进行了补充，资本充足率提升 0.96 个百分点，一级资本充足率提升 0.97 个百分点。此外，富滇银行积极推进增资扩股工作，截至本报告出具日，富滇银行本次增加股本 4.30 亿元，共募集资金 13.29 亿元，目前所有投资者均已完成了入股资金的缴纳，富滇银行正在积极推进后续增资工作，联合资信将持续关注富滇银行增资扩股工作。未来，随着富滇银行增资扩股的完成，其资本水平或将进一步提升，资本实力或将进一步增强。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	192.50	196.44	206.18
一级资本净额（亿元）	192.74	196.69	206.43
资本净额（亿元）	260.68	258.29	275.72
风险加权资产余额（亿元）	1742.23	1938.13	2101.39
风险资产系数（%）	65.15	63.17	65.26
股东权益/资产总额（%）	7.32	6.48	6.23
资本充足率（%）	14.96	13.33	13.12
一级资本充足率（%）	11.06	10.15	9.82
核心一级资本充足率（%）	11.05	10.14	9.81

数据来源：富滇银行年度报告和监管报表，联合资信整理

八、外部支持

富滇银行存贷款市场份额在云南省存贷款竞争力较强，作为区域性商业银行，富滇银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在昆明市及云南省金融体系中具有较为重要的地位；此外，富滇银行国有股占比 69.92%，国有股份占比较高，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

九、债券偿付能力分析

富滇银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，富滇银行对已发行债券的偿付能力很强。

截至本报告出具日，富滇银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 30 亿元、二级资本债券本金 50 亿元、无固定期限资本债券本金 20 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，富滇银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 18，合格优质流动

性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	100.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	4.44
股东权益/存续债券本金（倍）	2.00
净利润/存续债券本金（倍）	0.06

数据来源：富滇银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，富滇银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；信托和资产管理计划投资规模较大，资产端流动性水平有待进一步提升。从负债端来看，富滇银行负债结构逐步改善，但对市场融入资金依赖程度仍较高，负债稳定性一般。

整体看，联合资信认为富滇银行未来业务经营能够保持稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，已发行债券的偿付能力很强。

十、结论

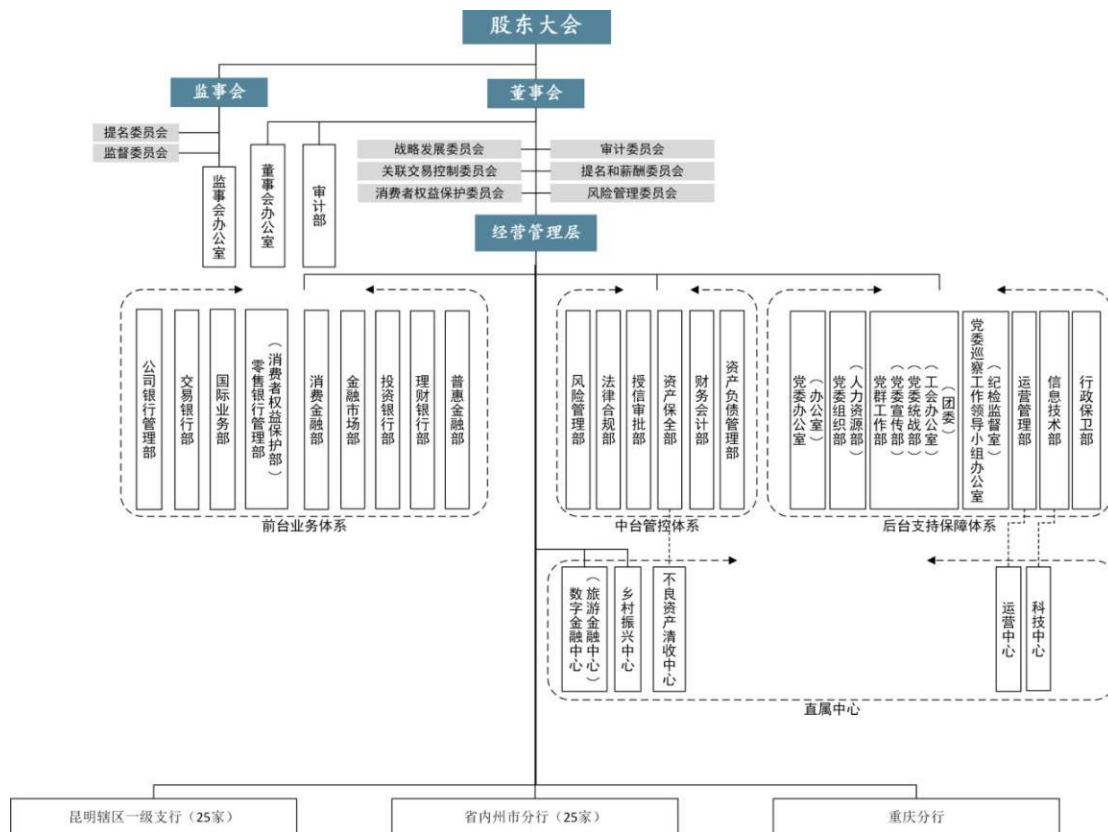
基于对富滇银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持富滇银行主体长期信用等级为AA⁺，维持“20富滇银行三农债”“21富滇银行”信用等级为AA⁺，维持“17富滇银行二级”“17富滇银行二级02”和“22富滇银行永续债”信用等级为AA，评级展望为稳定。

附录 1 富滇银行 2021 年末股权结构图



资料来源：富滇银行提供，联合资信整理

附录 2 富滇银行 2021 年末组织结构图



资料来源：富滇银行提供，联合资信整理

附录3 同业对比表

2021 年指标	汉口银行	稠州商业银行	龙江银行	富滇银行
资产总额 (亿元)	4687.56	2960.46	2829.64	3220.15
贷款净额 (亿元)	2404.58	1503.14	1185.37	1766.89
负债总额 (亿元)	4377.82	2727.38	2653.79	3019.67
存款总额 (亿元)	3164.05	1998.10	2341.48	2110.61
存款存款/负债总额 (%)	72.27	73.26	88.23	69.90
股东权益 (亿元)	309.74	233.07	175.86	200.48
不良贷款率 (%)	2.87	1.42	3.31	1.99
拨备覆盖率 (%)	135.24	201.02	143.29	157.61
资本充足率 (%)	12.29	14.22	15.20	13.12
核心一级资本充足率 (%)	8.70	9.21	9.84	9.81
营业收入 (亿元)	68.02	76.00	44.91	57.94
净利润 (亿元)	12.50	18.47	6.89	6.17
平均资产收益率 (%)	0.28	0.65	0.24	0.20
平均净资产收益率 (%)	4.63	8.49	4.15	3.09

注：“汉口银行”为“汉口银行股份有限公司”简称；“龙江银行”为“龙江银行股份有限公司”简称；“稠州商业银行”为“浙江稠州商业银行股份有限公司”简称

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 4 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 5-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 5-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 5-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持